

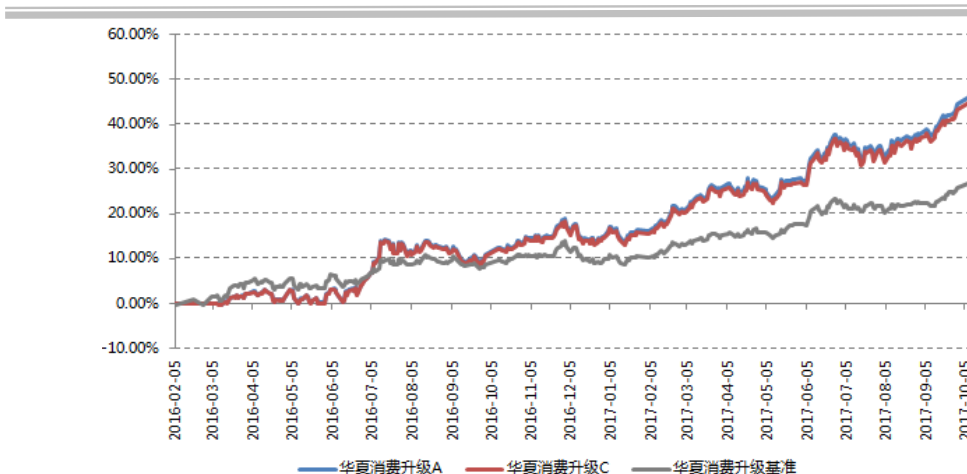


## □ 基本信息

<b>基金名称</b>	<b>华夏消费升级灵活配置混合型证券投资基金 A/C</b>
<b>基金经理</b>	黄文倩
<b>基金类型</b>	混合型
<b>托管银行</b>	中国农业银行股份有限公司
<b>成立时间</b>	2016-02-03
<b>投资目标</b>	把握市场发展趋势、在有效管理投资风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。
<b>投资策略</b>	本基金通过对宏观经济环境的研究、结合国家财政政策、货币政策形势以及证券市场走势的综合分析，主动判断市场时机，进行积极的资产配置，合理确定基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时进行动态调整。
<b>业绩比较基准</b>	中证内地消费主题指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%
<b>基金规模</b>	A类：2.18 亿(2017-06-30) C类：0.89 亿(2017-06-30)

数据来源：华夏基金、Wind

## □ 净值表现



数据来源：Wind (2017-10-12)

## □ 产品分析

### 基金特点

- ◆ **专注消费升级领域**：投资于消费升级主题类股票比例不低于非现金资产的 80%，紧紧把握景气向上子行业，注重安全边际，严格控制回撤风险。
- ◆ **多重维度选股**：深入基本面研究，精选消费行业龙头企业，并积极挖掘部分细分行业估值合理的中小市值成长股。
- ◆ **银河五星评级**：今年前三季度 A 类实累计实现收益 25.74%，同类业绩排名 8/255，C 类累计实现收益 25.24%，同类业绩排名 1/106，均获银河一年期五星评级（银河证券，2017-09-29）
- ◆ **资深基金经理管理**：黄文倩女士，08 年起从事消费行业研究，功底扎实，曾获家电行业新财富分析师第三名。

### 投资机会

- ◆ **分享消费升级的投资机遇**：在经济增长面临下行压力的情况下，消费已成为拉动经济增长的重要力量，伴随着人们生活水平的提高和观念的提升，“消费升级”浪潮渐成规模，带动众多子行业高速增长。
- ◆ **消费行业景气度持续向好**：从宏观经济周期来看，本轮消费升级尚未结束，2018 年景气度仍是向上趋势，消费领域企业业绩成长优势显著。
- ◆ **把握市场当前结构性投资主线**：今年以来 A 股市场估值收缩压力加大，投资者追求确定性成长和确定性价值，稳健增长的消费行业龙头表现优异，估值水平仍然有提升空间。产品非常契合今年市场的投资风格和机会。



## □ 运作回顾

回顾上一阶段，8月份以来，我国经济增速略有放缓，但整体仍呈现稳固向好局面。企业盈利仍处于改善通道，部分上游行业利润水平显著提升，中游龙头企业盈利性略有恢复，下游行业尤其是消费升级领域持续向好。流动性方面，近期定向降准政策出台，对政策面和远期资金面预期实现边际改善，叠加公开市场操作，整体资金面还是维持紧平衡状态。从消费子行业看，盈利稳健、估值偏低的家电涨幅居前，高端白酒受益于供给受限、固定资产投资持续、渠道加库存、居民消费升级等因素，价格持续走高，食品饮料行业表现持续较好，而商贸零售随业绩改善情况不同出现分化，基本面趋势较弱的农业、纺织服装整体仍然表现较弱，估值较高的休闲服务和传媒也相对落后。

华夏消费升级基金目前整体仓位水平较高，考虑到前期周期股热度略有下降，而消费领域业绩成长优势显著，近期小幅提高仓位。在行业配置上，持续重点配置了白酒、家电、医药行业的蓝筹白马股票，适度增持了受益于消费升级的调味品行业、新型零售业态以及估值趋于合理的传媒行业股票。

截至2017年9月底，今年以来华夏消费升级A类累计实现收益25.74%，同类业绩排名8/255，C类累计实现收益25.24%，同类业绩排名1/106，均获银河一年期五星评级（数据来源：银河证券，2017-09-29）。

## □ 投资展望

展望下一阶段，预计明年宏观经济仍将保持平稳态势，房地产全国销售拐点可能在四季度或明年一季度出现。四季度A股市场大概率将继续保持平稳态势，上游行业持续调整，中下游估值合理的龙头企业持续向好。总体上对行业龙头企业投资价值长期看好，但需关注短期波动风险。此外，由于今年以来消费板块行情持续向好，目前部分行业龙头企业估值偏高，因此或将进一步挖掘细分市场的中小市值绩优成长股，精选加仓，增厚收益。从业绩角度来看，目前消费行业整体趋势良好，增长确定性较强；从估值角度来看，大量优质龙头企业都处在合理估值区间内，且年底存在一定的估值切换空间；从宏观经济周期来看，本轮消费升级尚未结束，2018年景气度仍是向上趋势。

华夏消费升级基金对四季度及明年消费龙头股业绩持乐观态度，并将维持较高仓位水平，同时积极把握年底估值切换的投资机会。在行业配置上，持续看好盈利稳健的高端白酒和大众消费升级品种。医药板块方面，预计到2018年中后期，招标和一致性评价等政策的负面影响将逐步消化完毕，行业放缓趋势或将扭转，目前维持现有配置格局，并积极挖掘优质个股。同时也会积极关注部分受益于重点客户增长和竞争力提升、产品升级的汽车零部件公司。此外，零售、纺织服装、传媒、旅游等行业目前尚未出现整体反转，但个别公司已经在商业模式、产品结构、管理等方面有所改善，后期将继续深入研究，精选行业内竞争力突出、估值回落至合理区间的个股，为2018年储备弹性品种。

